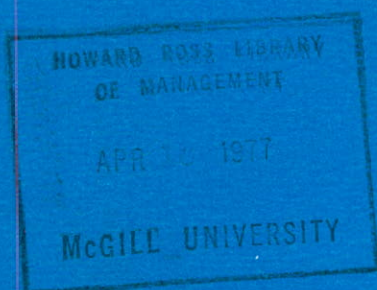
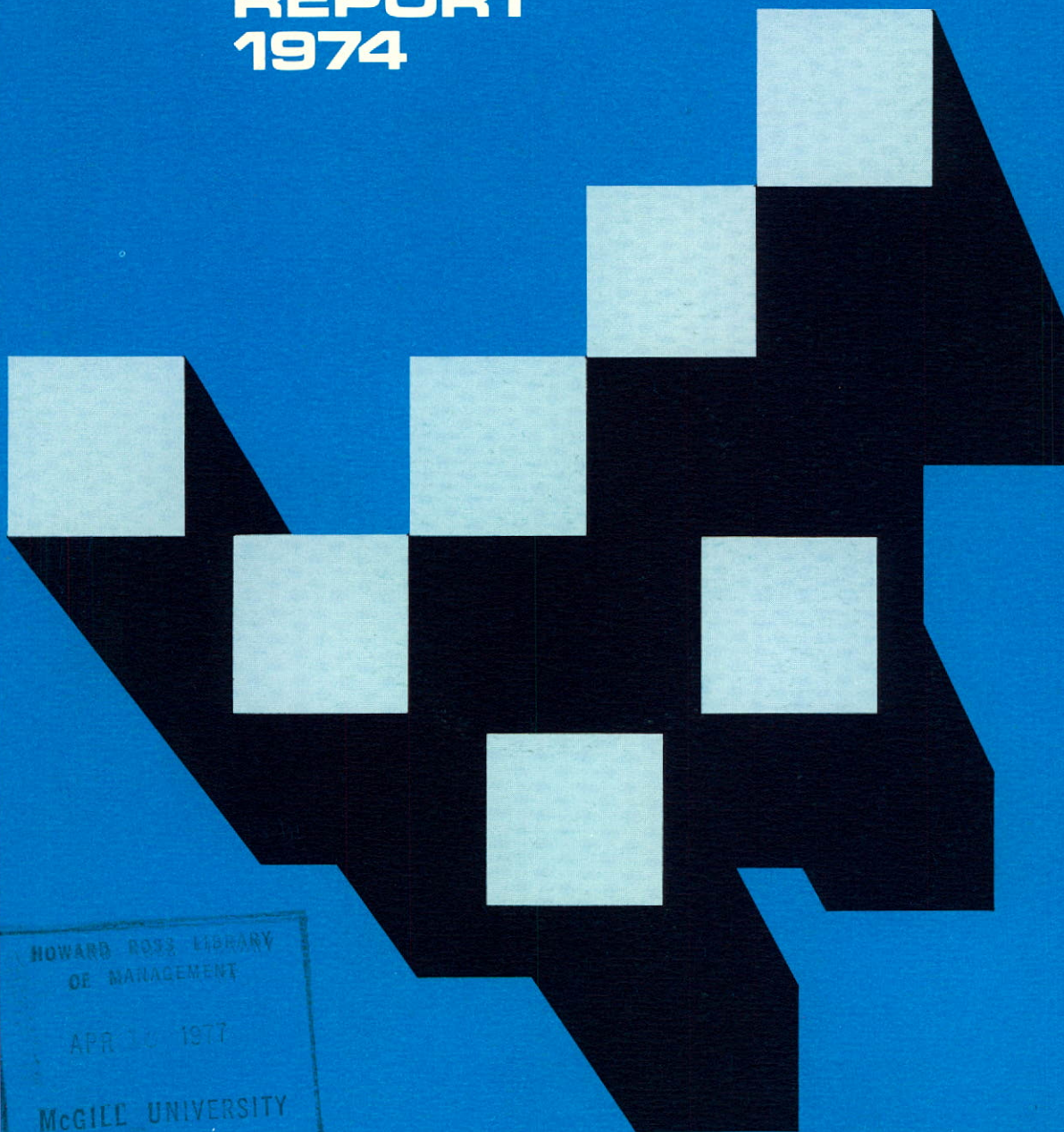


**THE CASSIDY
GROUP
OF COMPANIES**

**ANNUAL
REPORT
1974**





Board of Directors

A.T. Brodeur, Chairman of the Board,
Cassidy's Ltd.
A.W. Brodeur, President,
Cassidy's Ltd.
F.C. Cope, Q.C., Partner
Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery,
Renault, Clarke & Kirkpatrick
J.P. Bousquet, Executive Vice-President,
Crang, Ostiguy Inc., Montreal
J.F. Baldner, Executive,
Robinson & Webber Limited
Fred Packer, President
Colonial Trading Co. Ltd., Montreal
G.D. Sutton, President,
Candn. Enterprise Development Corp. Ltd.

Officers

A.T. Brodeur, Chairman of the Board
Chief Executive Officer
A.W. Brodeur, President
R.B. Warwick, Vice-President,
Corporate Development & Planning
H.A. Baldner, Vice-President,
Western Division
A. Malo, Vice-President,
Eastern Division
G.R. Bracey, Vice-President,
Merchandising
C.W. Bennett, Secretary-Treasurer

Distribution Centres, Offices and Showrooms

Head Office, 51 St. Paul Street West
Montreal, Quebec
Eastern Division, 51 St. Paul Street West
Montreal, Quebec
Central Division, 95 Eastside Dr.
Toronto, Ontario
Quebec City, 400 Volta Street
Ste. Foy, Quebec
Ottawa, 6 Champagne Street N.
Ottawa, Ontario
Vancouver, 550 Beatty Street
Vancouver, British Columbia

Subsidiaries

Cody's Limited
Grandview Ave. Industrial Park, P.O. Box 247
Saint John East, New Brunswick
Trade Mart Scotia Square, P.O. Box 1260N
Halifax, Nova Scotia
G.H. Kitchen Equipment Inc., 5390 de Castille
Montreal North, Quebec
Nerlich & Company Limited, 95 Eastside Dr.
Toronto, Ontario
Packer Floor Coverings Ltd., 145 Deslauriers Street
Ville St. Laurent, Quebec
410 Volta Street, Ste. Foy, Quebec
Robinson & Webber Ltd., 1569 Orange St.
Winnipeg, Manitoba
12220, 142nd Street, Edmonton, Alberta

Registrars and Transfer Agents

Montreal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary, Vancouver

Stock Exchange Listings

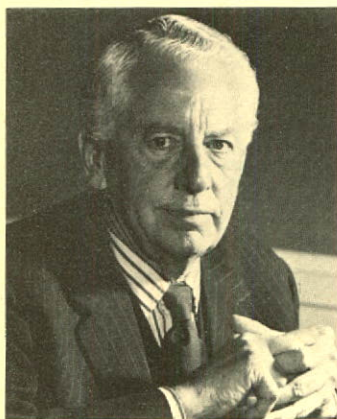
Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Auditors

Coopers & Lybrand
Montreal, Quebec

Highlights of the year	1974	1973
Sales	\$36,283,000	\$33,327,000
Earnings before income taxes	1,666,000	1,719,000
Net Earnings	819,000	842,000
Earnings per common share	\$1.00	\$1.03
Dividends per common share	.34¢	.30¢

REPORT TO THE SHAREHOLDERS



A.T. Brodeur,
*Chairman of the Board,
Chief Executive Officer*



A.W. Brodeur,
President

We are pleased to report the Company's results for the year ended December 31, 1974.

It was, in most respects, a successful year. Net profits at \$1.00 per share were fractionally below the record 1973 earnings of \$1.03 per share. In the Group of Companies, perhaps the most significant factor in this reduction in earnings was bank interest charges, which exceeded the 1973 level by \$235,000. and equated to 16¢ per share.

CASSIDY'S LTD. in its own operations had a successful year. During the year, our building facilities in Toronto and Quebec City were expanded. Both moves are now complete and should improve our material handling in these locations.

CODY'S LIMITED, our Maritime Division, increased both sales and profits in 1974. During February of this year, we acquired all the outstanding shares of Food Equipment Limited, a Halifax-based dealer of hotel and restaurant supplies. This addition to the Cassidy Group of Companies will improve our coverage in the Maritime region.

G.H. KITCHEN EQUIPMENT INC., who manufacture custom-made commercial kitchens, was under new management in 1974. There was a dramatic improvement in their volume and they made a worthwhile contribution to the earnings of the Company. Furthermore, they have a substantial backlog of orders for 1975.

PACKER FLOOR COVERINGS LTD. completed a re-organization of their carpet distribution in 1974, taking on the exclusive distribution of Westmill Carpets in the Province of Quebec. During the year, they moved to new premises in Quebec City and early in 1975, moved their Montreal operations to a new and larger building and the combination of these changes resulted in reduced earnings.

ROBINSON & WEBBER LTD., who operate in Western Canada, improved significantly their contribution to the earnings of the group. Several capital expenditures are planned for 1975 to further automate their packaging processes.

Regarding the future, we remain optimistic. Since our staff is aggressive and imaginative our management has budgetted for increases in all divisions.

We consider this to be justified, because of the continuing increase in the construction of hotels, restaurants and hospitals throughout Canada and the overall acceptance of our products in the retail market.

Growth and profitability are only possible by the efforts of our officers and personnel. We thank them for their loyal support and hard work and wish them well for the future.

A.T. Brodeur,
*Chairman of the Board,
Chief Executive Officer*

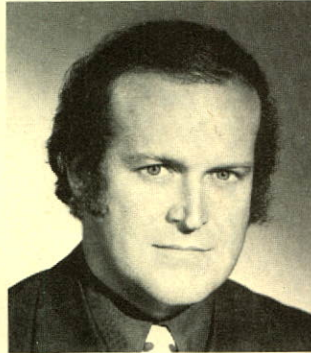
A.W. Brodeur,
President

Montreal, March 12, 1975

KEY MEMBERS OF THE "CASSIDY GROUP" MANAGEMENT TEAM



H.A. Baldner,
President,
Robinson & Webber Ltd.,
Winnipeg, Man.



B.A. Lussier,
President,
Packer Floor Coverings Ltd.,
Montreal, Que.



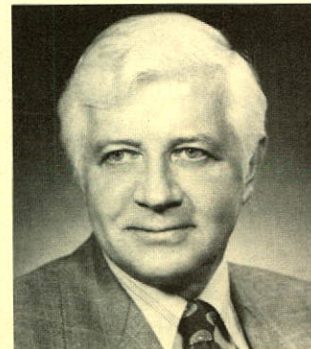
D.G. Morris,
President,
Cody's Limited,
Saint John, N.B.



A. Malo,
Vice-President,
Eastern Division, Cassidy's Ltd.,
Montreal, Que.



G.R. Bracey,
Vice-President,
Merchandising,
Toronto, Ont.



C.W. Bennett,
Secretary-Treasurer,
Montreal, Que.



A. Forest,
General Manager,
G.H. Kitchen Equipment Inc.,
Montreal, Que.

10 YEAR
SUMMARY

1965 1966 1967 1968 1969 1970 1971 1972 1973 1974

Sales

Millions of dollars

36
32
28
24
20
16
12
8
4
0

Net earnings

Thousands of dollars

900
800
700
600
500
400
300
200
100
0

Retained earnings and surplus

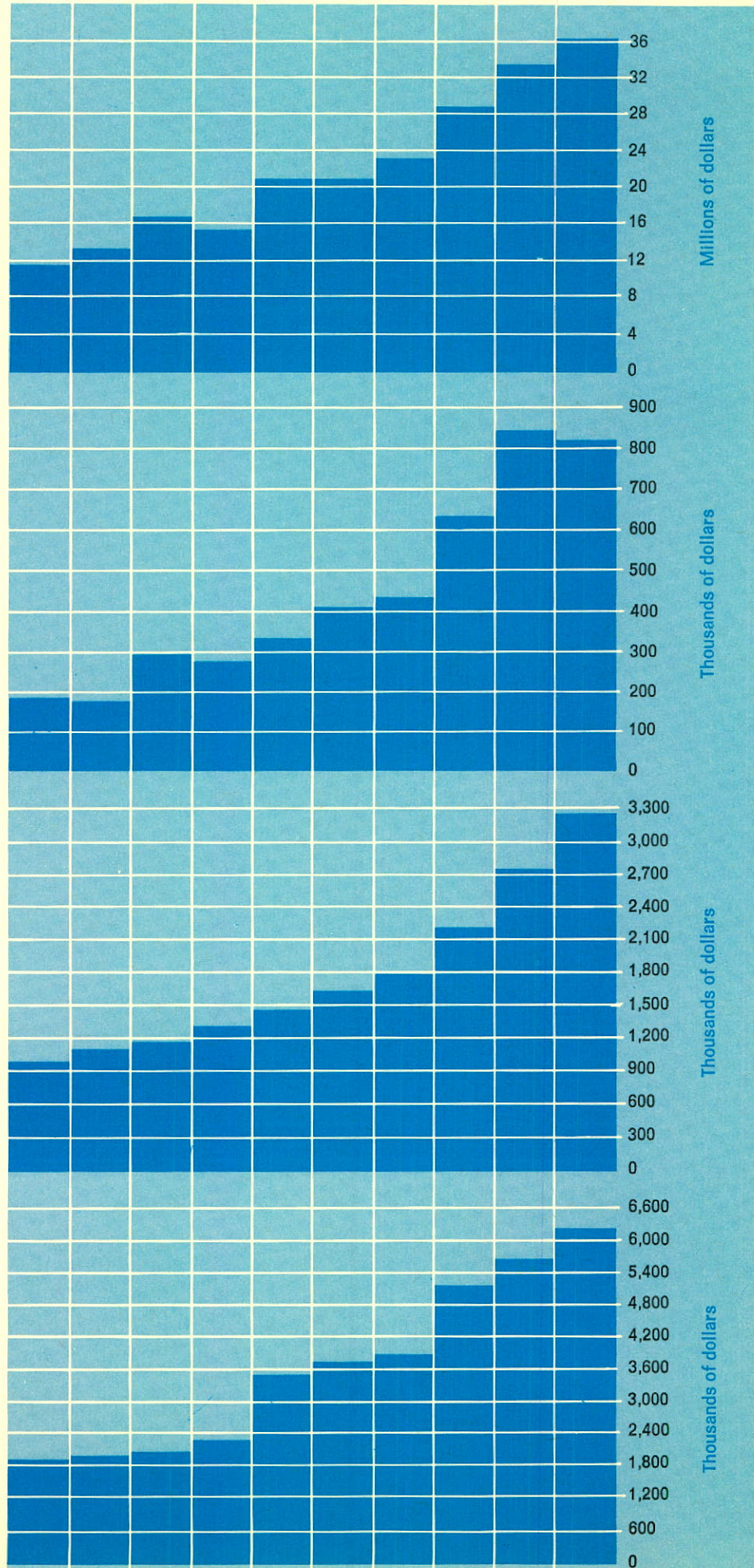
Thousands of dollars

3,300
3,000
2,700
2,400
2,100
1,800
1,500
1,200
900
600
300
0

Shareholders' equity

Thousands of dollars

6,600
6,000
5,400
4,800
4,200
3,600
3,000
2,400
1,800
1,200
600
0



CASSIDY'S LTD. AND SUBSIDIARIES

Consolidated balance sheet as at December 31, 1974

Assets

	1974 \$	1973 \$
Current assets		
Cash	84,251	97,595
Accounts receivable – trade (note 2)	7,578,025	6,403,272
Inventories – at the lower of cost and net realizable value	7,706,798	6,490,375
Prepaid expenses	86,219	60,829
	<u>15,455,293</u>	<u>13,052,071</u>
Investment in 50%-owned company		1
Fixed assets (note 3)	1,510,229	1,448,199
Deferred financing expenses – at cost, less amortization	61,751	66,503
Excess purchase price over the equity in net assets of subsidiaries and the predecessor company at dates of acquisition	<u>1,783,129</u>	<u>1,783,129</u>
	<u>18,810,402</u>	<u>16,349,903</u>

Liabilities

Current liabilities		
Bank advances (note 2)	4,998,832	3,855,434
Dividend on preferred shares	16,586	16,898
Accounts payable and accrued liabilities	5,303,286	4,315,215
Income taxes	424,888	440,702
Current portion of long-term debt	152,000	152,000
	<u>10,895,592</u>	<u>8,780,249</u>
Long-term debt (note 4)	1,746,000	1,898,000
	<u>12,641,592</u>	<u>10,678,249</u>

Shareholders' equity

Capital stock (note 5)	2,936,161	2,936,161
Contributed surplus	80,436	80,436
Retained earnings (note 6)	<u>3,152,213</u>	<u>2,655,057</u>
	<u>6,168,810</u>	<u>5,671,654</u>
	<u>18,810,402</u>	<u>16,349,903</u>

Signed on behalf of the board

A.T. Brodeur, Director

G.D. Sutton, Director

CASSIDY'S LTD. AND SUBSIDIARIES

Consolidated statement of retained earnings for the year ended December 31, 1974

	1974 \$	1973 \$
Balance – beginning of year	2,655,057	2,105,949
Net earnings for the year	818,526	842,478
	<u>3,473,583</u>	<u>2,948,427</u>
Dividends – preferred shares	66,344	68,414
– common shares	255,026	224,956
	<u>321,370</u>	<u>293,370</u>
Balance – end of year (note 6)	<u>3,152,213</u>	<u>2,655,057</u>

Consolidated statement of earnings for the year ended December 31, 1974

Sales	<u>36,282,529</u>	<u>33,327,419</u>
Earnings before deducting the following	<u>2,780,487</u>	<u>2,614,359</u>
Fees and salaries to directors and officers	287,831	317,069
Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements and financing expenses	157,745	135,408
Interest on bank advances	496,923	264,216
Interest on long-term debt	171,616	178,882
	<u>1,114,115</u>	<u>895,575</u>
	<u>1,666,372</u>	<u>1,718,784</u>
Provision for income taxes	847,846	876,306
Net earnings for the year	<u>818,526</u>	<u>842,478</u>
Earnings per common share (after preferred dividends)	<u>1.00</u>	<u>1.03</u>
Fully diluted earnings per common share (note 5 (c))	<u>0.90</u>	<u>0.93</u>

Based on the weighted average number of outstanding
shares during the year as follows:

	Number of shares	
Basic	750,077	749,777
Diluted	909,302	909,002

Consolidated statement of changes in financial position for the year ended December 31, 1974

Source of working capital

Net earnings for the year	818,526	842,478
Items not affecting working capital – Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements and financing expenses	157,745	135,408
Write-down of an investment		9,999
Provided from operations	<u>976,271</u>	<u>987,885</u>

Use of working capital

Additions to fixed assets – net	215,022	156,263
Current portion of long-term debt	152,000	152,000
Purchase of preferred shares for cancellation		32,500
Dividends	<u>321,370</u>	<u>293,370</u>
	<u>688,392</u>	<u>634,133</u>

Increase in working capital	287,879	353,752
Working capital – beginning of year	4,271,822	3,918,070
Working capital – end of year	<u>4,559,701</u>	<u>4,271,822</u>

CASSIDY'S LTD. AND SUBSIDIARIES

Notes to consolidated financial statements for the year ended December 31, 1974

1. Principles of consolidation

The consolidated financial statements have been prepared on the basis of purchase accounting principles and include the accounts of all the subsidiaries.

2. Bank advances

Book debts have been pledged as security for bank advances.

3. Fixed assets

	1974			1973
	Cost \$	Accumulated depreciation \$	Net \$	Net \$
Land	114,732		114,732	114,732
Buildings	1,161,035	280,931	880,104	918,031
Equipment	1,219,124	779,587	439,537	359,824
	<u>2,494,891</u>	<u>1,060,518</u>	<u>1,434,373</u>	<u>1,392,587</u>
Leasehold improvements – at cost, less amortization			75,856	55,612
			<u>1,510,229</u>	<u>1,448,199</u>

4. Long-term debt

Long-term debt consists of the following :

	Payable within one year		Payable after one year	
	1974 \$	1973 \$	1974 \$	1973 \$
6¼% sinking fund debentures, Series A, maturing May 1, 1980 having an annual sinking fund requirement of \$75,000	75,000	75,000	400,000	475,000
9½% sinking fund debentures, Series B, maturing September 15, 1992 having an annual sinking fund requirement of \$77,000 to 1991 with a final payment of \$114,000 on September 15, 1992	77,000	77,000	1,346,000	1,423,000
	<u>152,000</u>	<u>152,000</u>	<u>1,746,000</u>	<u>1,898,000</u>

5. Capital stock

(a) The authorized capital stock consists of:

300,000 first preferred shares of the par value of \$10 each issuable in series of which:

- (i) 110,000 are designated as Series A first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 62.5¢ per share per annum, convertible into 1½ common shares without nominal or par value up to June 30, 1977 and redeemable at \$10.50 per share;
- (ii) 45,000 are designated as Series B first preferred shares carrying no dividend privilege prior to January 1, 1977 at which time they will carry a fixed cumulative dividend of 70¢ per share per annum, redeemable at their par value on January 1, 1977.

1,500,000 common shares without nominal or par value.

CASSIDY'S LTD. AND SUBSIDIARIES

(b) The issued and fully paid capital stock has not changed during the year and consists of:

	Number of shares	
First preferred shares –		
Series A	106,150	1,061,500
Series B	45,000	450,000
Common shares	750,077	1,424,661
		<u>\$2,936,161</u>

(c) 159,225 common shares are reserved for conversion of the 6¼% cumulative convertible redeemable first preferred shares, Series A. Fully diluted earnings per share give effect to this possible conversion.

6. Retained earnings

Retained earnings as at December 31, 1974 contain:

- (a) An amount of \$35,500 set aside in the accounts as required by law equal to the par value of preferred shares purchased for cancellation;
- (b) an amount of \$26,612 set aside in the accounts as a purchase fund for the Series A first preferred shares as required by the supplementary letters patent dated May 21, 1969.

7. Lease commitments

Minimum future commitments under leases of a duration of more than five years are:

	Aggregate amounts
For the period 1975 – 1979	\$1,138,095
1980 – 1984	2,497,572

8. Contingent liabilities

Contingent liabilities in respect of notes receivable discounted amounted to \$214,900 as at December 31, 1974 (1973 – \$220,968).

9. Subsequent event

On February 6, 1975 the company purchased all of the outstanding shares of Food Equipment Limited for a consideration of \$300,000 including \$100,000 cash and a balance of purchase price of \$200,000 payable in four equal annual instalments of \$50,000 each and bearing interest at 10% per annum.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Cassidy's Ltd. and subsidiaries as at December 31, 1974 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

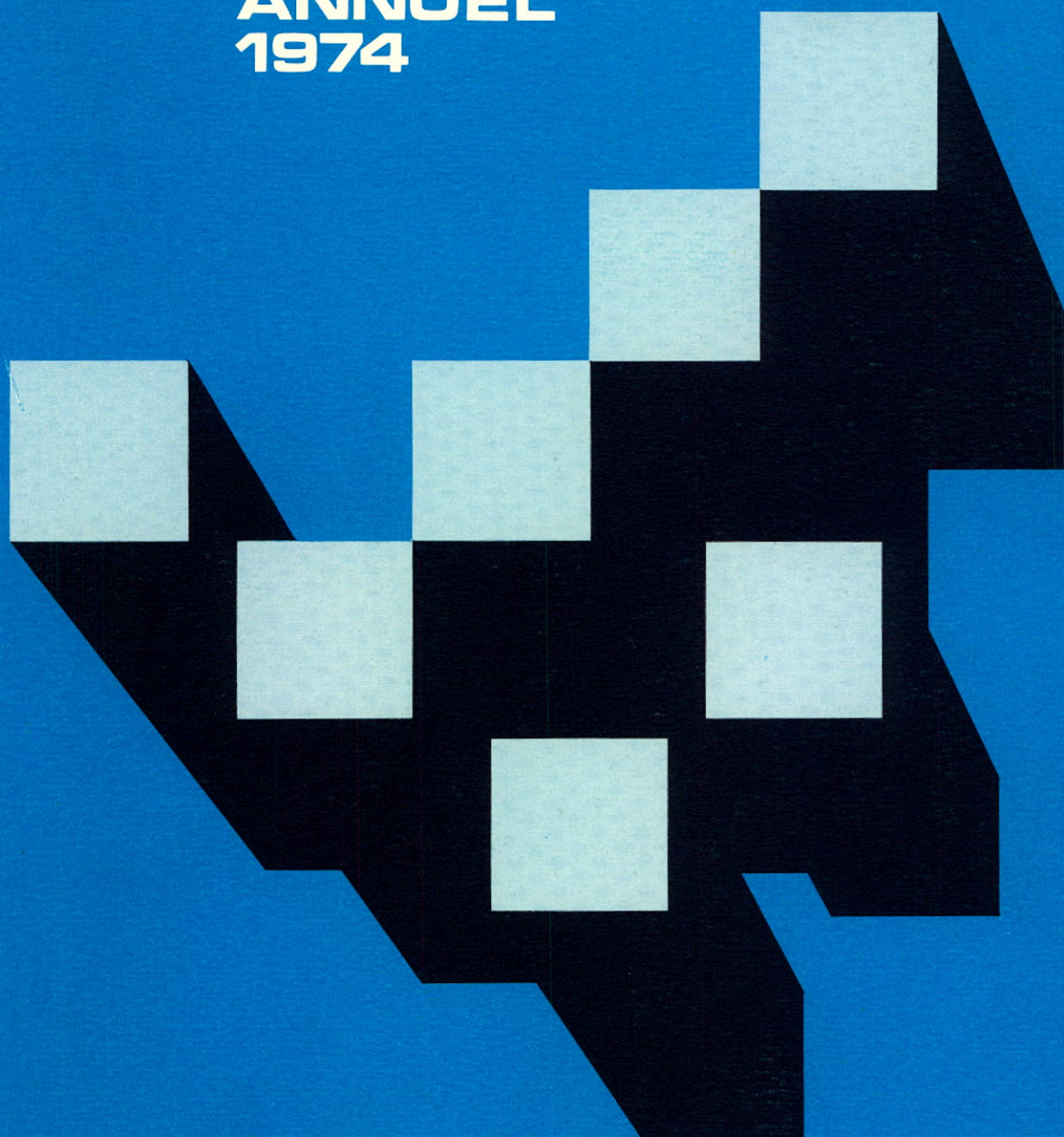
In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Coopers & Lybrand
Chartered Accountants

February 26, 1975

**LE GROUPE
DE COMPAGNIES
CASSIDY**

**RAPPORT
ANNUEL
1974**





Les Administrateurs

A.T. Brodeur, Président du Conseil,
Cassidy Ltée
A.W. Brodeur, Président,
Cassidy Ltée
F.C. Cope, C.R., Associé
Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery,
Renault, Clarke & Kirkpatrick
J.P. Bousquet, Vice-Président administratif,
Crang, Ostiguy Inc., Montréal
J.F. Baldner, Administrateur
Robinson & Webber Limited, Winnipeg
Fred Packer, Président,
Colonial Trading Co. Ltd., Montréal
G.D. Sutton, Président,
Con. Enterprise Development Corp. Ltd.
Montréal

La direction

A.T. Brodeur, Président du Conseil
Chef de l'administration
A.W. Brodeur, Président
R.B. Warwick, Vice-président,
Corporate Development & Planning
H.A. Baldner, Vice-président,
Division de l'Ouest
A. Malo, Vice-président,
Division de l'Est
G.R. Bracey, Vice-président
des techniques marchandes
C.W. Bennett, Secrétaire-trésorier

Centres de distribution, bureaux et salles d'échantillons

Siège Social, 51 ouest, rue St-Paul
Montréal, Québec
Division de Montréal, 51 ouest, rue St-Paul
Montréal, Québec
Division de Toronto, 95, chemin Eastside
Toronto, Ontario
Québec, 400, rue Volta
Ste-Foy, Québec
Ottawa, 6 nord, rue Champagne
Ottawa, Ontario
Vancouver, 550, rue Beatty
Vancouver, Colombie-Britannique

Filiales

Cody's Limited
Avenue Grandview, Parc Industriel, C.P. 247
St-Jean Est, Nouveau-Brunswick
Trade Mart Scotia Square, C.P. 1260N
Halifax, Nouvelle-Écosse
Équipement de Cuisine G.H. Inc., 5390, de Castille
Montréal-Nord, Québec
Nerlich & Company Ltd., 95, chemin Eastside
Toronto, Ontario
Packer Floor Coverings Ltd., 145, rue Deslauriers
Ville St-Laurent, Québec
410, rue Volta, Ste-Foy, Québec
Robinson & Webber Ltd., 1569, rue Orange
Winnipeg, Manitoba
12220, 142^e Rue, Edmonton, Alberta

Agence des transferts et des enregistrements

Montreal Trust Company
Halifax, Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary, Vancouver

Bourse

La Bourse de Montréal
La Bourse de Toronto

Vérificateurs

Coopers & Lybrand
Montréal, Québec

Faits saillants de l'année	1974	1973
Ventes	\$36,283,000	\$33,327,000
Bénéfice avant impôts sur le revenu	1,666,000	1,719,000
Bénéfice net	819,000	842,000
Bénéfice par action ordinaire	\$1.00	\$1.03
Dividende par action ordinaire	.34¢	.30¢

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES



A.T. Brodeur,
Président du Conseil,
Chef de l'administration



A.W. Brodeur,
Président

Nous avons le plaisir de vous soumettre les états financiers de la compagnie au 31 décembre 1974.

Dans l'ensemble les résultats sont très bons. Le profit net de \$1.00 par action est légèrement inférieur au bénéfice record de \$1.03 par action atteint en 1973. Ayant peut-être été le facteur le plus important dans la réduction des bénéfices, le coût des intérêts bancaires a dépassé celui de 1973 par \$235,000, ce qui représente seize cents (\$0.16) par action.

L'année a été très bonne pour CASSIDY LTÉE. Les bâtiments de la compagnie ont été agrandis au cours de l'année. Ces changements sont maintenant terminés, ce qui devrait permettre une amélioration de la manutention des marchandises dans ces établissements.

Les ventes et les profits de CODY'S LIMITED, notre succursale dans les Maritimes, ont augmenté en 1974. En février, nous avons acquis toutes les actions en circulation de FOOD EQUIPMENT LTD., une compagnie de distribution d'équipements d'hôtels et de restaurants située à Halifax. Cette acquisition devrait permettre au groupe de compagnies Cassidy d'augmenter sa part du marché dans les Maritimes.

Des changements dans la direction de ÉQUIPEMENT DE CUISINE G.H. INC., qui fabrique de l'équipement de cuisine sur mesure, nous ont permis d'augmenter sensiblement le volume des ventes et des profits. Le carnet de commandes, pour 1975, est déjà bien rempli.

PACKER FLOOR COVERINGS LTD. a réorganisé complètement ses circuits de distribution de tapis en 1974, devenant le distributeur exclusif de Westmill Carpets au Québec. Au cours de l'année, ils se sont installés dans de nouveaux édifices à Québec; et à Montréal ils occupent, depuis le début de 1975, un édifice nouveau et plus grand. Ces changements ont eu pour effet de diminuer les profits.

ROBINSON & WEBBER LTD. dans l'ouest du Canada, a amélioré sensiblement sa contribution aux bénéfices du groupe. Des investissements importants sont prévus pour 1975 afin d'améliorer l'automatisation de leurs opérations d'emballage.

Nous sommes optimistes en ce qui concerne l'avenir. Notre personnel étant compétent et imaginatif, la direction a donc prévu des augmentations dans toutes les branches.

Cet optimisme est justifié par l'ampleur des projets de construction d'hôtels, de restaurants et d'hôpitaux ainsi que la réception très favorable de nos produits par les grands magasins à travers le Canada.

Les efforts faits par les cadres et le personnel permettent l'expansion et la rentabilité du groupe. Nous les remercions pour leur bon travail et leur loyauté et nous leur souhaitons un avenir prometteur.

A.T. Brodeur,
Président du Conseil,
Chef de l'administration

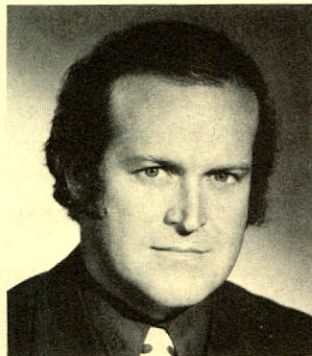
A.W. Brodeur,
Président

Montréal, le 12 mars 1975

MEMBRES CLÉS DU "GROUPE CASSIDY"



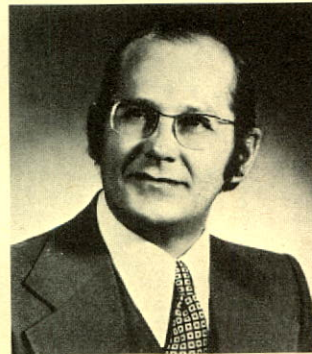
H.A. Baldner,
Président,
Robinson & Webber Ltd.,
Winnipeg, Man.



B.A. Lussier,
Président,
Packer Floor Coverings Ltd.,
Montréal, Qué.



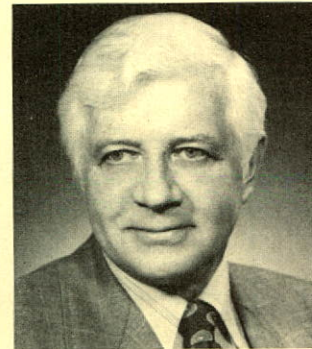
D.G. Morris,
Président,
Cody's Limited,
Saint-John, N.-B.



A. Malo,
Vice-président,
Division de Montréal, Cassidy's Ltd.,
Montréal, Qué.



G.R. Bracey,
Vice-président,
Techniques marchandes,
Toronto, Ont.



C.W. Bennett,
Secrétaire-trésorier,
Montréal, Qué.



A. Forest,
Directeur général,
Équipement de cuisine G.H. Inc.
Montréal, Qué.

RÉSUMÉ DES 10 DERNIÈRES ANNÉES

1965 1966 1967 1968 1969 1970 1971 1972 1973 1974

Ventes

Millions de dollars

Bénéfices nets

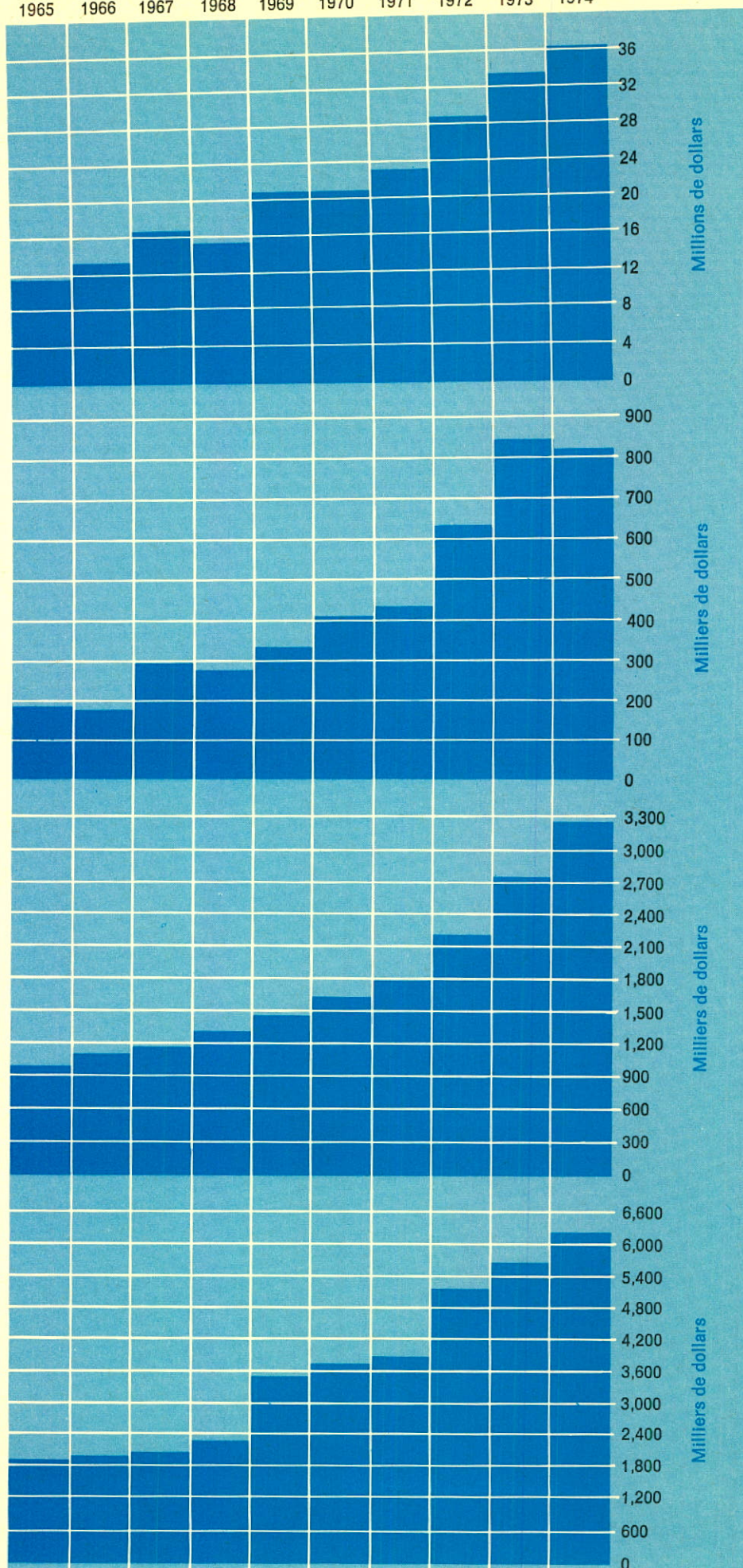
Milliers de dollars

Bénéfices non répartis et surplus

Milliers de dollars

Avoir des actionnaires

Milliers de dollars



CASSIDY LTÉE ET SES FILIALES

Bilan Consolidé au 31 décembre 1974

Actif

	1974 \$	1973 \$
Disponibilités		
Encaisse	84,251	97,595
Comptes à recevoir (note 2)	7,578,025	6,403,272
Stocks, au plus bas du coût et de la valeur nette probable de réalisation	7,706,798	6,490,375
Frais payés d'avance	86,219	60,829
	<u>15,455,293</u>	<u>13,052,071</u>
Participation à 50% dans une compagnie		1
Immobilisations (note 3)	1,510,229	1,448,199
Frais financiers reportés , au coût, moins l'amortissement	61,751	66,503
Excédent du prix d'achat sur la valeur aux livres de l'actif net des filiales et d'une compagnie antérieure, aux dates d'acquisition	<u>1,783,129</u>	<u>1,783,129</u>
	<u>18,810,402</u>	<u>16,349,903</u>

Passif

Exigibilités		
Avances bancaires (note 2)	4,998,832	3,855,434
Dividende sur actions privilégiées	16,586	16,898
Comptes à payer et dette courues	5,303,286	4,315,215
Impôts sur le revenu	424,888	440,702
Partie de la dette à long terme exigible à court terme	152,000	152,000
	<u>10,895,592</u>	<u>8,780,249</u>
Dette à long terme (note 4)	1,746,000	1,898,000
	<u>12,641,592</u>	<u>10,678,249</u>

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 5)	2,936,161	2,936,161
Surplus d'apport	80,436	80,436
Bénéfices non répartis (note 6)	<u>3,152,213</u>	<u>2,655,057</u>
	<u>6,168,810</u>	<u>5,671,654</u>
	<u>18,810,402</u>	<u>16,349,903</u>

Signé au nom du conseil,
A.T. Brodeur, administrateur
G.D. Sutton, administrateur

CASSIDY LTÉE ET SES FILIALES

État consolidé des bénéfices non répartis pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974

Solde au début de l'exercice
Bénéfice net pour l'exercice

Dividendes – actions privilégiées
– actions ordinaires

Solde à la fin de l'exercice (note 6)

1974
\$

1973
\$

2,655,057
818,526
3,473,583
66,344
255,026
321,370
3,152,213

2,105,949
842,478
2,948,427
68,414
224,956
293,370
2,655,057

État consolidé des bénéfices pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974

Ventes

Bénéfice avant déduction de ce qui suit:

Jetons de présence et rémunération des
administrateurs et des dirigeants
Amortissement des immobilisations, des améliorations
locatives et des frais financiers
Intérêts sur les avances bancaires
Intérêts sur la dette à long terme

Provision pour impôts sur le revenu

Bénéfice net pour l'exercice

Bénéfice par action ordinaire

(déduction faite des dividendes privilégiés)

Bénéfice entièrement dilué par action ordinaire (note 5c)

Montant fondé sur la moyenne pondérée du nombre des
actions en circulation au cours de l'exercice, comme suit:

Nombre d'actions de base

Nombre d'actions dont les bénéfices ont été dilués

36,282,529
2,780,487
287,831
157,745
496,923
171,616
1,114,115
1,666,372
847,846
818,526

33,327,419
2,614,359
317,069
135,408
264,216
178,882
895,575
1,718,784
876,306
842,478

Nombre d'actions

750,077
909,302

749,777
909,002

État consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974

Provenance du fonds de roulement

Bénéfice net pour l'exercice
Éléments ne modifiant pas le fonds de roulement:
Amortissement des immobilisations, des améliorations
locatives et des frais financiers
Radiation du coût d'un placement
Fonds provenant de l'exploitation

Utilisation du fonds de roulement

Augmentation des immobilisations, montant net
Partie de la dette à long terme exigible à court terme
Actions privilégiées achetées aux fins d'annulation
Dividendes

Augmentation du fonds de roulement

Fonds de roulement au début de l'exercice

Fonds de roulement à la fin de l'exercice

818,526
157,745
976,271

842,478
135,408
9,999
987,885

215,022
152,000
321,370
688,392

156,263
152,000
32,500
293,370
634,133

287,879
4,271,822
4,559,701

353,752
3,918,070
4,271,822

CASSIDY LTÉE ET SES FILIALES

Notes se rapportant aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974

1. Principes suivis en vue de la consolidation

Les états financiers consolidés ont été préparés d'après la méthode d'achat ayant trait aux acquisitions et comprennent les comptes de toutes les filiales.

2. Garantie des avances bancaires

Les avances bancaires sont garanties par les comptes à recevoir.

3. Immobilisations

	1974		1973
	Coût \$	Amortissement accumulé \$	Montant net \$
Terrains	114,732		114,732
Bâtiments	1,161,035	280,931	918,031
Matériel	1,219,124	779,587	359,824
	<u>2,494,891</u>	<u>1,060,518</u>	<u>1,392,587</u>
Améliorations locatives, au coût, moins l'amortissement			75,856
			<u>1,510,229</u>
			<u>1,448,199</u>

4. Dette à long terme

La dette à long terme comprend ce qui suit:

	Dette à payer en dedans d'un an		Dette à payer après un an	
	1974 \$	1973 \$	1974 \$	1973 \$
Débetures 6¼%, à fonds d'amortissement, série A, échéant le 1 ^{er} mai 1980 nécessitant un fonds d'amortissement de \$75,000 par année	75,000	75,000	400,000	475,000
Débetures 9½%, à fonds d'amortissement, série B, échéant le 15 septembre 1992, nécessitant un fonds d'amortissement de \$77,000 par année à compter de 1974 jusqu'en 1991, et un versement final de \$114,000 le 15 septembre 1992	<u>77,000</u>	<u>77,000</u>	<u>1,346,000</u>	<u>1,423,000</u>
	<u>152,000</u>	<u>152,000</u>	<u>1,746,000</u>	<u>1,898,000</u>

5. Capital-actions

a) Le capital-actions autorisé comprend ce qui suit:

300,000 actions privilégiées, premier rang, d'une valeur nominale de \$10 chacune, à émettre en séries, dont:

- 110,000 ont été désignées comme actions privilégiées, premier rang, série A, portant un dividende cumulatif fixe de 62.5¢ l'action par année, pouvant être converties en une action et demie, sans valeur nominale ou au pair, jusqu'au 30 juin 1977, et rachetables à \$10.50 l'action;
- 45,000 ont été désignées comme actions privilégiées, premier rang, série B, ne donnant droit à aucun dividende avant le 1^{er} janvier 1977, date à compter de laquelle elles comporteront un dividende cumulatif fixe de 70¢ l'action par année, et rachetables à leur valeur nominale le 1^{er} janvier 1977.

1,500,000 actions ordinaires sans valeur nominale.

CASSIDY LTÉE ET SES FILIALES

- b) Le capital-actions émis et entièrement payé n'a pas changé au cours de l'exercice et comprend ce qui suit:

	Nombre d'actions	
Actions privilégiées, premier rang:		
Série A	106,150	1,061,500
Série B	45,000	450,000
Actions ordinaires	750,077	1,424,661
		<u>\$2,936,161</u>

- c) Des actions ordinaires, soit 159,225, ont été réservées à des fins de conversion des actions privilégiées premier rang, série A, 6¼% cumulatif, convertibles et rachetables. Le bénéfice entièrement dilué par action ordinaire donne effet à cette conversion éventuelle.

6. Bénéfices non répartis

Les bénéfices non répartis comprennent au 31 décembre 1974:

- a) Un montant de \$35,500 qui a été mis de côté d'après les exigences de la loi. Ce montant représente la valeur nominale de ces actions privilégiées achetées aux fins d'annulation;
- b) Un montant de \$26,612 qui a été mis de côté conformément aux exigences du fonds d'achat des actions privilégiées, premier rang, série A, telles que prescrites aux lettres patentes supplémentaires datées le 21 mai 1969.

7. Engagements découlant de baux

Les engagements éventuels minima découlant de baux d'une durée excédant cinq ans, s'établissent comme suit:

	Montants globaux
Pour les exercices de 1975 à 1979	\$1,138,095
1980 à 1984	2,497,572

8. Passif éventuel

Le passif éventuel en ce qui a trait aux billets à recevoir escomptés se chiffrait par \$214,900 au 31 décembre 1974 (\$220,968 en 1973).

9. Événement subséquent

Le 6 février 1975, la compagnie a acheté toutes les actions en circulation de Food Equipment Limited au prix de \$300,000 comprenant \$100,000 en espèces et un solde de prix d'achat de \$200,000, portant un intérêt annuel de 10%, remboursable en quatre versements annuels de \$50,000 chacun.

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de Cassidy Ltée et ses filiales au 31 décembre 1974 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1974 et les résultats de leurs opérations ainsi que les variations de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Coopers & Lybrand
Comptables agréés

le 26 février 1975